

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ЗА ШЕСТЬ МЕСЯЦЕВ, ЗАКОНЧИВШИХСЯ 30 ИЮНЯ 2003 г.

Настоящий анализ руководства должен рассматриваться в контексте не прошедшей аудит консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности за три и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 г. Консолидированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность» (МСФО 34). Указанная финансовая отчетность должна рассматриваться совместно с консолидированной финансовой отчетностью за год, закончившийся 31 декабря 2002 г., подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

ОБЩИЙ ОБЗОР

По объемам запасов, добычи и транспортировки природного газа мы являемся крупнейшей газовой компанией в мире. Основная часть нашей выручки приходится на продажи газа в страны Западной и Центральной Европы, Россию, а также другие страны бывшего Советского Союза.

Наша финансово-хозяйственная деятельность подразделяется на четыре основных операционных сегмента:

- Добыча – разведка, освоение и добыча природного газа и других углеводородов. Эти виды деятельности осуществляются, главным образом, на территории России.
- Переработка – подготовка и переработка природного газа, газового конденсата и других углеводородов (включая нефть), продажа продуктов переработки. Объем операций по переработке газа, газового конденсата и нефти значительно возрос за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 г., в связи с увеличением объемов деятельности ОАО «АК «Сибур» после завершения процедуры банкротства в 2002 г.
- Транспортировка – транспортировка природного газа по крупнейшей в мире системе магистральных трубопроводов высокого давления (155 000 км). Наша компания является владельцем и оператором единой централизованной системы добычи, переработки, транспортировки, хранения и продажи природного газа. Начиная с конца 1990-х годов мы начали приобретать доли в региональных газораспределительных компаниях, в собственности и эксплуатации которых находятся трубопроводы среднего и низкого давления.
- Поставка – продажа газа на внутреннем рынке и на экспорт. Мы являемся крупнейшим в мире экспортером природного газа.

Прочие виды нашей финансово-хозяйственной деятельности включают в себя банковское дело, страхование, строительство и медиа активы. В отчетности эти виды деятельности в качестве отдельных сегментов не представлены, так как сами по себе не являются существенными.

Четыре основных операционных сегмента являются взаимозависимыми, при этом значительная доля выручки одного сегмента составляет часть затрат другого. В частности, сегменты «Поставка газа» и «Переработка» приобретают природный газ у сегмента «Добыча» и транспортные услуги у сегмента «Транспортировка». Мы устанавливаем внутренние трансфертные цены таким образом, чтобы обеспечить финансирование конкретных дочерних обществ в рамках каждого сегмента. Соответственно, результаты деятельности каждого из сегментов по отдельности не отражают финансовое положение сегмента и результаты его финансово-хозяйственной деятельности, как если бы этот сегмент был самостоятельной компанией. В связи с этим в настоящем документе мы не проводим анализ финансового положения и результатов финансово-хозяйственной деятельности каждого из сегментов в отдельности.

Характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процессов гиперинфляции, поэтому с 1 января 2003 года мы не применяем положения МСФО 29. Однако все сравнительные показатели выражены в единице измерения, соответствующей общей покупательной способности российского рубля по состоянию на 31 декабря 2002 года.

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

(в млн. руб.)	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2003 г.	2002 г.
Выручка от продаж	421 827	306 537
Операционные затраты	<u>(279 374)</u>	<u>(229 651)</u>
Прибыль от продаж	142 453	76 886
Чистый доход от (затраты на) финансирование	2 419	(17 153)
Прибыль от изменения покупательной способности рубля	<u>-</u>	<u>16 474</u>
Чистый монетарный эффект и финансовые статьи	2 419	(679)
Доля чистой прибыли ассоциированных компаний	2 554	2 582
(Убытки) прибыль от инвестиций, имеющих в наличии для продажи	<u>(2 633)</u>	<u>1 643</u>
Прибыль до налогообложения и учета доли меньшинства	144 793	80 432
Текущий налог на прибыль	(24 469)	(43 883)
Отложенный налог на прибыль	<u>(15 767)</u>	<u>(26 547)</u>
Налог на прибыль	(40 236)	(70 430)
Прибыль до учета доли меньшинства	104 557	10 002
Доля меньшинства	<u>(796)</u>	<u>375</u>
Чистая прибыль	103 761	10 377

В представленной ниже таблице указаны объемы и цены по продажам газа по регионам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 и 2002 гг.

(в млн. руб., если не указано иное)	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2003 г.	2002 г.
<i>Европа</i>		
Валовая выручка от продаж (за вычетом таможенных платежей)	287 518	216 614
Акциз	(65 183)	(49 461)
Чистая выручка от продаж	222 335	167 153
Объемы в млрд. куб. м	72,7	66,2
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м (включая акциз, за вычетом таможенных платежей)	3 956,4	3 272,1
<i>Страны бывшего СССР</i>		
Валовая выручка от продаж (за вычетом налога на добавленную стоимость (НДС) и таможенных платежей)	29 914	31 302
Акциз	(5 432)	(5 329)
Чистая выручка от продаж	24 482	25 972
Объемы в млрд. куб. м	23,2	23,2
Средняя цена, постоянные руб./ тыс. куб. м (включая акциз, за вычетом НДС и таможенных платежей)	1 288,1	1 349,0
<i>Россия</i>		
Валовая выручка от продаж (за вычетом НДС)	110 807	68 166
Акциз	(11 223)	(1 211)
Чистая выручка от продаж	99 584	66 954
Объемы в млрд. куб. м	166,2	151,3
Средняя цена, руб./ тыс. куб. м в номинальном выражении (включая акциз, за вычетом НДС)	666,6	415,1
Средняя цена, постоянные руб./тыс. куб. м (включая акциз, за вычетом НДС)	666,6	450,6
<i>Общая валовая выручка от продаж газа</i>		
Валовая выручка от продаж (за вычетом НДС и таможенных платежей)	428 239	316 082
Акциз	(81 838)	(56 003)

(в млн. руб., если не указано иное)	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2003 г.	2002 г.
Чистая выручка от продаж	346 401	260 079
Объемы в млрд. куб. м	262,1	240,7
Выручка от продажи газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки (за вычетом акциза и НДС)	39 129	21 849
Выручка от услуг по транспортировке газа (за вычетом НДС)	13 168	8 326
Прочая выручка от продаж (за вычетом НДС)	<u>23 129</u>	<u>16 238</u>
Итого чистая выручка от продаж (за вычетом акциза, НДС и таможенных платежей)	421 827	306 537

За шесть месяцев 2003 г. чистая выручка от продаж газа увеличилась на 115 290 млн. руб., или на 38%, по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и составила 421 827 млн. руб. За шесть месяцев 2003 г. на долю чистой выручки от продаж газа приходилось 82% от общего объема выручки от продаж, что на 86 322 млн. руб., или на 33%, выше, чем за аналогичный период 2002 г.

За шесть месяцев 2003 г. чистая выручка от продаж газа в страны Европы увеличилась на 55 182 млн. руб., или на 33%, по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и составила 222 335 млн. руб. Это объясняется, главным образом, увеличением цен на газ, выраженных в постоянных рублях, на 21% и увеличением объемов поставок на 10%, или 6,5 млрд. куб. м. Вслед за повышением цен на нефть, выраженных в долларах США, за шесть месяцев 2003 г. средняя экспортная цена на газ, выраженная в долларах США, увеличилась на 34% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и составила 132,0 долл. США за тыс. куб. м (включая акциз и таможенные платежи). Тем не менее, средняя экспортная цена на газ в постоянных рублях увеличилась только на 21% и составила 3 956,4 руб. за тыс. куб. м, так как снижение курса рубля по отношению к доллару США за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом 2002 г., составившее 1%, продолжало отставать от кумулятивной инфляции за период с 30 июня 2002 г. по 31 декабря 2002 г., составившей 6%. Увеличение объемов экспорта газа обусловлено в основном увеличением объемов поставок в Германию, Румынию, Венгрию и Турцию по существующим долгосрочным договорам.

За шесть месяцев 2003 г. чистая выручка от продаж газа в страны бывшего Советского Союза уменьшилась на 1 490 млн. руб., или на 6%, по сравнению с аналогичным периодом 2002 г., и составила 24 482 млн. руб. Это объясняется снижением на 5% средних цен на газ, выраженных в постоянных рублях. Снижение средней цены реализации газа в страны бывшего Советского Союза, выраженной в постоянных рублях, на 5% до 1 288,1 руб. за тыс. куб. м за шесть месяцев 2003 г. произошло в результате того, что кумулятивное снижение курса рубля по отношению к доллару США отставало от кумулятивной инфляции, что более чем компенсировало увеличение средней цены на газ, выраженной в долларах США, на 4% до 41,2 долл. США за тыс. куб. м. Несмотря на то, что общий объем поставок газа в страны бывшего Советского Союза не изменился, объем поставок газа в страны Балтии увеличился на 0,9 млрд. куб. м, что более чем компенсировало сокращение поставок газа на Украину на 0,3 млрд. куб. м, с 14,0 млрд. куб. м за шесть месяцев 2002 г. до 13,7 млрд. куб. м за шесть месяцев 2003 г. В 2003 г. мы продолжали ограничивать объемы продажи газа на Украину объемами так называемого «транзитного газа», т.е. газа, поставляемого в счет оплаты за услуги по транспортировке газа через территорию Украины, что уменьшает риск неплатежей.

За шесть месяцев 2003 г. чистая выручка от продаж газа в России увеличилась на 32 630 млн. руб., или на 49%, по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и составила 99 584 млн. руб. Это было обусловлено увеличением внутренних тарифов на газ, устанавливаемых Федеральной энергетической комиссией, и увеличением объемов продаж на 10%. Средняя цена на газ на внутреннем рынке в номинальном выражении выросла с 415,1 руб. за тыс. куб. м за шесть месяцев 2002 г. до 666,6 руб. за тыс. куб. м за шесть месяцев 2003 г., или на 61%. Однако, в результате влияния инфляции за период с 30 июня 2002 г. по 31 декабря 2002 г., средняя цена на газ за шесть месяцев 2003 г., выраженная в постоянных рублях, была на 48% выше, чем за аналогичный период 2002 г. За шесть месяцев 2003 г. объем реализации на внутреннем рынке увеличился на 10%, или 14,9 млрд. куб. м, по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. и составил 166,2 млрд. куб. м. Увеличение было вызвано, в частности, увеличением продаж ОАО «АК «Сибур» (2,5 млрд. куб.м), а также продажами газа через электронную торговую площадку, которые начало осуществлять наше дочернее общество ООО «Межрегионгаз» в конце 2002 г. (0,8 млрд. куб. м).

Перевод с английского

Общая сумма акциза, относящегося к продаже природного газа, увеличилась на 46% и составила 81 838 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 56 003 млн. руб. за аналогичный период 2002 г., что составляет 19% и 18% от валовой выручки от продаж газа за соответствующие периоды. Увеличение произошло, главным образом, в результате увеличения выручки от продаж природного газа потребителям стран Европы и на территории России, а также влияния консолидации региональных компаний по продаже газа, начавшейся в 2002 г., что привело к увеличению суммы акциза, относящегося к продажам газа в России, на 9 647 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г.

Выручка от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки увеличилась на 17 280 млн. руб. или на 79%, и составила 39 129 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 21 849 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Такое увеличение объясняется, главным образом, более высокими ценами на продукты нефтегазопереработки и увеличением объемов деятельности ОАО «АК «Сибур» после завершения процедур банкротства в сентябре 2002 г. За шесть месяцев 2003 г. на долю ОАО «АК «Сибур» приходилось 57% общей выручки от продаж газового конденсата и продуктов нефтегазопереработки.

Выручка от продаж услуг по транспортировке газа увеличилась на 58% и составила 13 168 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 8 326 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Это объясняется прежде всего тем, что с января 2003 г. мы начали оказывать услуги по транспортировке компании «Юрал Транс Газ», выручка от продаж услуг которой составила 7 318 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г., что более чем компенсировало снижение выручки от продаж услуг по транспортировке газа группе компаний «Итера» на 3 019 млн. руб. Компания «Юрал Транс Газ» зарегистрирована в Венгрии и осуществляет перепродажу газа, добываемого в Средней Азии, покупателям европейских стран. За шесть месяцев 2003 г. объем транспортировки газа по договору с компанией «Юрал Транс Газ» составил 17,0 млрд. куб. м.

Операционные затраты

За шесть месяцев 2003 г. операционные затраты увеличились на 22% и составили 279 374 млн. руб. по сравнению с 229 651 млн. руб. за шесть месяцев 2002 г. В приведенной ниже таблице представлена расшифровка операционных затрат каждого периода:

(в млн. руб.)	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2003 г.	2002 г.
Затраты на транзит газа	60 196	47 899
Амортизация	50 404	46 321
Затраты на оплату труда	45 809	34 650
Налоги, кроме налога на прибыль	17 990	22 140
Материалы	14 732	19 062
Ремонт и техническое обслуживание	12 632	10 247
Затраты на покупку газа	12 090	6 240
Затраты на услуги по переработке	11 592	4 225
Затраты на электроэнергию	9 340	6 654
Затраты на товары для перепродажи, включая продукты нефтегазопереработки	8 933	6 856
Резервы	2 901	5 269
НИОКР	2 780	944
Прочие операционные затраты	29 974	19 144
Итого по операционным затратам	279 374	229 651

Затраты на транзит газа

За шесть месяцев 2003 г. затраты на транзит газа увеличились на 26% и составили 60 196 млн. руб. по сравнению с 47 899 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Данные затраты в основном представляют собой оплату услуг по транспортировке газа, экспортируемого в страны Европы, по территории Украины, Польши и других стран Восточной Европы и Средней Азии. Увеличение произошло, главным образом, в связи с увеличением объемов продажи газа в страны Европы, новыми договорами на услуги по транзиту газа по территории Средней Азии и повышением тарифов на транспортировку газа по территории Польши.

Перевод с английского

В первом полугодии 2003 г. наше дочернее общество в Германии «ЗГГ» начало приобретать газ для перепродажи на рынках стран Западной Европы, в связи с чем были понесены затраты по транзиту газа в основном по территории Украины. Также, в январе 2003 г. мы начали оказывать услуги по транспортировке газа компании «Юрал Транс Газ», что привело к увеличению затрат на транзит газа в связи с его транспортировкой по территории Казахстана и Узбекистана. Увеличение наших затрат на транзит по территории Польши было вызвано повышением тарифов, выраженных в долларах США, в январе 2003 г. на 1,35 долл. США до 2,68 долл. США за 1000 куб. м /100 км. Эффект от увеличения тарифов был частично компенсирован тем фактом, что затраты по транзиту в основном выражены в долларах США, а темпы снижения курса рубля по отношению к доллару США за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. были ниже темпов инфляции за период с 30 июня 2002 г. до 31 декабря 2002 г.

Амортизация

За шесть месяцев 2003 г. амортизационные отчисления увеличились на 4 083 млн. руб., или на 9%, и составили 50 404 млн. руб. по сравнению с 46 321 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Увеличение амортизационных отчислений прежде всего связано со снижением запасов газа за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2003 г., что в свою очередь привело к уменьшению суммы амортизационных отчислений, капитализированных в запасах газа, и увеличению амортизационных отчислений, относимых на расходы.

Затраты на оплату труда

Затраты на оплату труда увеличились на 32% и составили 45 809 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 34 650 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Увеличение объясняется в основном повышением средней заработной платы сотрудников в феврале 2002 г., в январе и июне 2003 г., выплатой премии в связи с 10-летним юбилеем ОАО «Газпром», а также уменьшением запасов газа, что привело к сокращению затрат на оплату труда, которые могут быть капитализированы и, соответственно, увеличению затрат на оплату труда, которые могут быть отнесены на расходы. Количество сотрудников существенно не изменилось.

Налоги, кроме налога на прибыль

Налоги, кроме налога на прибыль, включают:

(в млн. руб.)	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2003 г.	2002 г.
Налог на добычу полезных ископаемых	10 447	10 937
Налог на пользователей автодорог	-	5 053
Налог на имущество	4 933	4 653
Прочие налоги	<u>2 610</u>	<u>1 497</u>
Налоги, кроме налога на прибыль	17 990	22 140

Общая сумма налогов, кроме налога на прибыль, снизилась на 4 150 млн. руб. с 22 140 млн. руб. за шесть месяцев 2002 г. до 17 990 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г., что в основном связано с отменой налога на пользователей автодорог с 1 января 2003 г.

Затраты на материалы

Затраты на материалы снизились на 4 330 млн. руб., или на 23%, и составили 14 732 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 19 062 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. главным образом за счет уменьшения покупной стоимости материалов в связи с сокращением объема неденежных расчетов.

Затраты на покупку газа

Затраты на покупку газа возросли на 5 850 млн. руб., или на 94%, до 12 090 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 6 240 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. главным образом в связи с начавшимися в январе 2003 г. покупками газа, добываемого в Средней Азии, для целей перепродажи потребителям в Западной Европе.

Затраты на услуги по переработке

Затраты на услуги по переработке увеличились на 7 367 млн. руб., или на 174%, до 11 592 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 4 225 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Затраты на услуги по

Перевод с английского

переработке в основном связаны с деятельностью ОАО «АК «Сибур», объемы которой увеличились после завершения процедур банкротства в сентябре 2002 г. За шесть месяцев 2003 г. объем затрат ОАО «АК «Сибур» на услуги по переработке увеличился на 5 234 млн. руб. по сравнению с аналогичным периодом 2002 г.

Затраты на электроэнергию

Затраты на электроэнергию увеличились на 2 686 млн. руб., или на 40%, и составили 9 340 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 6 654 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. в основном в результате повышения тарифов на электроэнергию, устанавливаемых Федеральной энергетической комиссией, а также в связи с увеличением объемов транспортировки по территории России, что было вызвано ростом объемов продажи газа.

Резервы

Затраты по начислению резервов уменьшились на 2 367 млн. руб., или 45%, и составили 2 902 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 5 269 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Уменьшение в основном связано с меньшей суммой резервов на снижение стоимости дебиторской задолженности и на снижение стоимости запасов за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом 2002 г., что было частично компенсировано увеличением резерва на снижение стоимости по объектам незавершенного строительства.

Затраты по начислению резерва на снижение стоимости дебиторской задолженности уменьшились на 1 904 млн. руб., или на 41%, и составили 2 697 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 4 601 млн. руб. за аналогичный период 2002 г., что было вызвано, главным образом, уменьшением резервов в отношении дебиторской задолженности по поставкам газа на внутренний рынок и по прочей дебиторской задолженности. По состоянию на 30 июня 2003 г. резерв на снижение стоимости дебиторской задолженности составлял 130 477 млн. руб. или 31% общей дебиторской задолженности.

За шесть месяцев 2003 г. затраты по начислению резерва на снижение стоимости объектов незавершенного строительства составили 2 576 млн. руб., что в основном было вызвано изменениями в текущей инвестиционной программе, которые привели к сокращению финансирования некоторых проектов, в частности, освоения месторождений Харасавэйское и Бованенковское, строительства части участка железнодорожного сообщения Обская – Бованенковское, и строительства Новоуренгойского газонефтехимического комбината. Несмотря на то, что указанные проекты не были заморожены, с учетом текущей инвестиционной программы мы не предполагаем, что в будущем они принесут доход, достаточный для покрытия понесенных затрат.

Учитывая специфику нашего производственного цикла, некоторые значительные решения по проектам капитального строительства принимаются по окончании финансового года. Поэтому, как правило, в четвертом квартале финансового года наши затраты по начислению резервов превышают затраты других кварталов.

Прочие операционные затраты

За шесть месяцев 2003 г. прочие операционные затраты увеличились на 10 830 млн. руб., или на 57%, и составили 29 974 млн. руб. по сравнению с 19 144 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Увеличение объясняется в основном увеличением убытков по ценным бумагам, предназначенным для торговли, затрат по услугам субподрядчиков, установке оборудования, услугам автотранспорта, затрат на страхование и отчислений на благотворительность.

Чистые затраты на финансирование

(в млн. руб.)	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2003 г.	2002 г.
Чистая прибыль (убыток) по курсовым разницам	9 191	(8 639)
Проценты к получению	6 338	5 275
Проценты к уплате	(16 313)	(20 468)
Прибыль от реструктуризации и списания обязательств	<u>3 203</u>	<u>6 679</u>
Чистый доход от (затраты на) финансирование	2 419	(17 153)

Чистая прибыль по курсовым разницам за шесть месяцев 2003 г. составила 9 191 млн. руб. по сравнению с чистым убытком в сумме 8 639 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. В основном это отражает влияние роста курса рубля по отношению к доллару США, составившего 5% за шесть месяцев 2003 г., по сравнению со снижением курса рубля по отношению к доллару США, составившего 4% за аналогичный период 2002 г., в основном отразившееся на наших займах, выраженных в иностранной валюте. Сумма процентов к уплате за шесть месяцев 2003 г. снизилась на 4 155 млн. руб. и составила 16 313 млн. руб., что в основном было вызвано снижением средней стоимости заимствований и увеличением суммы капитализируемых процентов.

Прибыль от изменения покупательной способности рубля

Характеристики экономики Российской Федерации указывают на прекращение процессов гиперинфляции, поэтому с 1 января 2003 г. мы не применяем положения МСФО 29. Соответственно, за периоды после 31 декабря 2002 г. пересчет показателей отчетности для отражения изменений общей покупательной способности российского рубля не производился.

(Убыток) прибыль от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи

За шесть месяцев 2003 г. убыток от инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, составил 2 633 млн. руб., по сравнению с прибылью в размере 1 643 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. в основном в результате уменьшения справедливой стоимости векселей третьих лиц, находящихся у наших дочерних предприятий.

Налог на прибыль

За шесть месяцев 2003 г. наш текущий налог на прибыль снизился на 19 414 млн. руб. и составил 24 469 млн. руб. по сравнению с 43 883 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Эффективная ставка текущего налога на прибыль снизилась с 55% за шесть месяцев 2002 г. до 17% за аналогичный период 2003 г. в основном в результате влияния налога на прибыль переходного периода, отраженного в первом полугодии 2002 г., а также увеличения амортизации основных средств для целей налогообложения и «использования» в первом полугодии 2003 г. налоговых убытков ОАО «Газпром». Налог на прибыль переходного периода являлся единовременным расходом по текущему налогу на прибыль на сумму 22 637 млн. руб. в связи с вступлением в силу с 1 января 2002 г. изменений в налоговом законодательстве, согласно которым налог на прибыль отражается по методу начисления, а не по кассовому методу. Задолженность по налогу на прибыль переходного периода подлежит погашению в течение пяти лет.

За шесть месяцев 2003 г. наша общая эффективная ставка налога на прибыль снизилась до 28% по сравнению со ставкой 88% за аналогичный период 2002 г. Снижение является, прежде всего, следствием прекращения применения МСФО 29 с 1 января 2003 г. Расход по отложенному налогу в результате учета влияния инфляции на наши основные средства за шесть месяцев 2002 г. составил 38 158 млн. руб.

ЛИКВИДНОСТЬ И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ

Ниже в таблице представлены основные направления движения денежных средств за шесть месяцев 2003 и 2002 гг.

(в млн. руб.)	Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2003 г.	2002 г.
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	67 722	26 711
Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности	(58 773)	(48 751)
Чистые денежные средства, полученные от (использованные для) финансовой деятельности	668	(11 034)

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности

Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности, составили 67 722 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 26 711 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Это обусловлено, главным образом, более высокой прибылью от продаж газа в течение первого полугодия 2003 г. Влияние более высоких цен на газ на наши денежные средства было частично компенсировано изменениями в структуре оборотного

капитала, а также увеличением выплат по налогу на прибыль по сравнению с первым полугодием 2002 г. Изменения в структуре оборотного капитала были связаны с увеличением суммы дебиторской задолженности и краткосрочных инвестиций и снижением задолженности по налогам, что было частично компенсировано снижением запасов газа и увеличением кредиторской задолженности.

Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности

Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, составили 58 773 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 48 751 млн. руб. за аналогичный период 2002 г. Чистый отток денежных средств в сумме 4 058 млн. руб. за шесть месяцев 2002 г. был обусловлен влиянием деконсолидации ОАО АКБ «Национальный резервный банк». Без учета этого изменения, чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, увеличились на 14 080 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом 2002 г., что связано, главным образом, с увеличением затрат на капитальное строительство, осуществляемых денежными средствами, отражающим нашу возможность использовать возросшие поступления денежных средств от операционной и финансовой деятельности для осуществления ряда крупнейших проектов капитального строительства.

Чистые денежные средства, полученные от (использованные для) финансовой деятельности

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили 668 млн. руб. за шесть месяцев 2003 г. по сравнению с 11 034 млн. руб., использованными для финансовой деятельности за шесть месяцев 2002 г. Это в основном является результатом привлечения дополнительных долгосрочных займов, сумма которых превысила выплаты по краткосрочным и долгосрочным займам и погашению векселей, а также увеличения выплат, связанных с приобретением собственных акций, что было частично компенсировано более низкими расходами по уплате процентов и изменением остатков денежных средств с ограничением к использованию.

Капитальные вложения

Общая сумма капитальных вложений (включая авансы денежными средствами поставщикам и подрядчикам, учитываемые в составе прочих долгосрочных активов, и исключая эффект от приобретения дочерних обществ и проведения переклассификаций) увеличилась с 84 977 млн. руб. за шесть месяцев 2002 г. до 99 241 млн. руб. за аналогичный период 2003 г.

Большая часть наших капитальных вложений за эти периоды была направлена на развитие активов, задействованных в добыче углеводородов, и транспортной инфраструктуры. В первом полугодии 2003 г. капитальные вложения, направленные на развитие активов, задействованных в добыче углеводородов, составили 53 739 млн. руб., или 54% общих капитальных вложений за этот период, по сравнению с 34 293 млн. руб. за аналогичный период 2002 г., когда данный показатель составил 40% от общих капитальных вложений. Рост капитальных вложений в данном направлении соответствует нашим планам по обеспечению необходимого уровня объемов добычи путем разработки месторождений газа, включая Заполярное, Ямбургское и Песцовое. Капитальные вложения, направленные на развитие транспортной инфраструктуры, составили 33 669 млн. руб., или 34% от общей суммы капитальных вложений за шесть месяцев 2003 г., по сравнению с 40 408 млн. руб., или 48%, за аналогичный период 2002 г. Основная часть этих капитальных вложений была осуществлена в связи с финансированием крупных проектов, включая строительство трубопроводов Заполярное – Уренгой и Ямал – Европа.

Общая сумма капитальных вложений в разрезе сегментов за шесть месяцев 2003 и 2002 гг., а также бюджет капитальных вложений по сегментам на 2003 год представлены в следующей таблице:

(в млн. руб.)	Шесть месяцев, закончившихся		Бюджет на 2003 г. ¹
	2003г.	2002 г.	
Добыча	53 739	34 293	93 486
Транспортировка	33 669	40 408	85 535
Переработка	3 745	1 556	3 183
Поставка	1 044	4 091	52
Прочее	7 044	4 630	11 444
Итого	99 241	84 977	193 700

Перевод с английского

¹ Совет директоров первоначально утвердил бюджет по капитальным вложениям на 2003 г. в размере 179 800 млн. руб., включая 21 128 млн. руб. на строительство газопровода Заполярное – Уренгой; 20 950 млн. руб. – на строительство газопровода из северных районов Тюменской области до Торжка и 13 929 млн. руб. – на освоение Заполярного газового месторождения. В сентябре 2003 г. Совет директоров одобрил увеличение бюджета по капитальным вложениям на 2003 г. на 13 900 млн. руб., включая 4 650 млн. руб. на дальнейшее развитие Заполярного месторождения, 3 950 млн. руб. – на Песцовое месторождение и 3 100 млн. руб. – на дожимные компрессорные станции.

Правление одобрило бюджет по капитальным вложениям на 2004 г. в размере 212 300 млн. руб., хотя окончательное распределение этих средств произойдет только в конце 2003 г.

Фактические суммы капитальных вложений и их распределение по срокам будут зависеть от экономических и политических условий. Руководство не исключает возможности каких-либо стратегических приобретений при наличии благоприятных условий для этого.

Долговые обязательства

Сумма чистого долга (определяемая как краткосрочные займы и текущая часть обязательств по долгосрочным займам, краткосрочные векселя к уплате, долгосрочные займы, долгосрочные векселя к уплате и реструктурированные налоговые обязательства за вычетом денежных средств и их эквивалентов, а также денежных средств и их эквивалентов с ограничением по использованию в соответствии с условиями некоторых займов и других договорных обязательств) сократилась на 12 210 млн. руб., или на 3%, с 401 673 млн. руб. по состоянию на 31 декабря 2002 г. до 389 463 млн. руб. по состоянию на 30 июня 2003 г. Это объясняется прежде всего уменьшением общей суммы заемных средств.

В сентябре 2003 г. мы разместили облигации участия в кредите на сумму 1 млрд. евро, подлежащие погашению в 2010 г., с процентной ставкой 7,8% годовых.

В октябре 2003 г. наше дочернее общество АБ «Газпромбанк» (ЗАО) разместило еврооблигации на сумму 750 млн. долл. США со сроком погашения в 2008 г. и процентной ставкой 7,25% годовых.